

### บมจ. ราช กรุ๊ป (RATCH)

#### รอกการเพิ่มทุน

เรามีมุมมองเป็นบวกต่อ RATCH หลังการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา ด้วยแนวโน้มการเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่งและโครงการที่มากขึ้นในปีต่อไป บริษัทยังคงให้อัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่ 4.1% ในปี 2022 ซึ่งสูงที่สุดในบรรดาหุ้นกลุ่ม big cap อย่างไรก็ดีตามเราไม่คิดว่าราคาหุ้นในปัจจุบันจะมี upside ที่น่าดึงดูด เนื่องจากราคาหุ้นเผชิญกับความกังวลในระยะสั้น คงคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมายที่ 51.00 บาท

#### WHAT'S NEW

- **ใหม่ไลน์สำหรับการเพิ่มทุน** หลังจากการประชุมนักวิเคราะห์ เรายังคงมีมุมมองเป็นบวกต่อ RATCH โดยผู้ถือหุ้น RATCH ได้อนุมัติการเข้าซื้อโรงไฟฟ้าถ่านหินขนาด 2,045 เมกะวัตต์ (โครงการ Paiton) สัดส่วน 45.5% เมื่อวันที่ 21 ต.ค. 21 ซึ่งธุรกรรมนี้คาดว่าจะแล้วเสร็จในเดือน มี.ค. 22 โดยมีต้นทุนการเข้าซื้อประมาณ 809 ล้านดอลลาร์ ผู้บริหารของ RATCH คาดว่าดีลนี้จะหนุนกำไรประมาณ 2.3 พันล้านบาท ให้กับ RATCH ในปี 2022 หลังจากเสร็จสิ้นการเข้าซื้อโครงการ Paiton แล้ว RATCH มีแผนที่จะจัดประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นใน 1Q22 เพื่อขออนุมัติการเพิ่มทุนประมาณ 30 พันลบ. เพื่อเป็นทุนในการเข้าซื้อโครงการใหม่อื่นๆ RATCH คาดว่าการเพิ่มทุนจะแล้วเสร็จใน 1Q22
- **มีมุมมองบวกต่อการเข้าซื้อหุ้นในสหโคเจน (ชลบุรี)** ในเดือน ต.ค. 21 RATCH ยังได้เข้าซื้อหุ้น 51% ใน บมจ. สหโคเจน (ชลบุรี) (SCG) ด้วยเงินลงทุนประมาณ 3.4 พันลบ. จากข้อมูลของ RATCH SCG มีโรงไฟฟ้าสหโคเจนขนาด 214 เมกะวัตต์, โรงไฟฟ้าชีวมวล 2 แห่ง, โรงไฟฟ้าขนาด 9.6 เมกะวัตต์ในจังหวัดลำพูน และโรงไฟฟ้าขนาด 7.5 เมกะวัตต์ในจังหวัดกำแพงเพชร นอกจากนี้ SCG ยังถือหุ้น 21% ในโซลาร์ฟาร์มที่ขนาด 60 เมกะวัตต์ในสวนอุตสาหกรรมสหพัฒน์ ซึ่งเราคาดว่าดีลนี้จะหนุนส่วนแบ่งกำไรจำนวน 50 พันลบ. ให้แก่ RATCH ในปี 2022
- **ขยายธุรกิจที่ไม่ใช่พลังงาน** จากข้อมูลของ CEO คนใหม่ revenue breakdown ในปัจจุบันของ RATCH อยู่ที่ 97% จากธุรกิจพลังงาน และ 3% จากธุรกิจอื่นๆ โดย 15% ของธุรกิจพลังงานมาจากพลังงานทดแทน บริษัทได้ตั้งเป้าหมายที่จะมีรายได้ 80% จากธุรกิจพลังงาน และส่วนที่เหลือจากธุรกิจใหม่ (เช่น กลุ่มโครงสร้างพื้นฐาน, ดิจิทัล และสุขภาพ) ภายในปี 2025 สำหรับธุรกิจพลังงาน RATCH ตั้งเป้ากำลังการผลิตไฟฟ้ารวม 10,000 เมกะวัตต์ ในปี 2025 ประกอบด้วย 55% จากก๊าซ, 20% จากถ่านหิน และ 25% จากพลังงานทดแทน ในขณะที่เดียวกัน RATCH (ภายใต้ BGSR JV) ได้เซ็นรับงาน O&M มอเตอร์เวย์ M6 และ M81 นาน 30 ปี ในเดือน ต.ค. 21 นอกจากนี้บริษัทยังขยายไปสู่ธุรกิจการดูแลสุขภาพ เราเชื่อว่าธุรกิจที่ไม่ใช่พลังงานจะสร้างมูลค่าให้กับ RATCH ในระยะยาว (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	43,088	39,696	41,661	50,953	51,857
EBITDA	9,282	9,699	10,884	14,241	15,094
Operating profit	8,264	7,866	9,234	12,491	13,344
Net profit (rep./act.)	5,963	6,287	6,938	9,122	9,579
Net profit (adj.)	6,318	6,087	6,938	9,122	9,579
EPS (Bt)	4.4	4.2	4.8	4.1	4.3
PE (x)	10.4	10.8	9.5	11.0	10.5
P/B (x)	1.1	1.1	1.0	1.0	0.9
EV/EBITDA (x)	12.8	12.2	10.9	8.3	7.9
Dividend yield (%)	5.3	5.3	5.4	5.0	5.1
Net margin (%)	13.8	15.8	16.7	17.9	18.5
Net debt/(cash) to equity (%)	45.8	60.8	82.6	97.4	105.8
Interest cover (x)	6.5	6.3	8.1	6.3	5.9
ROE (%)	10.0	10.5	11.1	11.1	9.3
Consensus net profit	-	-	7,008	8,824	9,084
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.99	1.03	1.05

Source: Ratchaburi Electricity Generating Hldg PCL, Bloomberg, UOB Kay Hian

### HOLD

(Maintained)

Share Price	Bt45.25
Target Price	Bt51.00
Upside	+12.7%

#### COMPANY DESCRIPTION

RATCH is a leading IPP in Thailand. RATCH has a total equity installed capacity of 7,379MW. Capacity can be broken down into 6,495MW under commercial operations and 884MW under development and construction.

#### STOCK DATA

GICS sector	Utilities
Bloomberg ticker:	RATCH TB
Shares issued (m):	1,450.0
Market cap (Btm):	65,612.5
Market cap (US\$m):	1,966.3
3-mth avg daily t'over (US\$m):	6.3

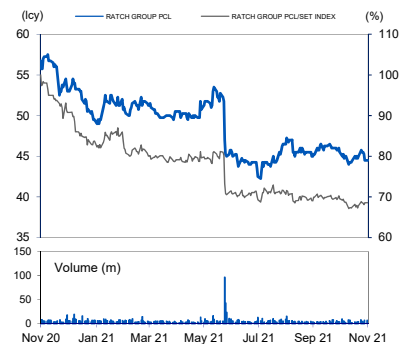
#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt57.50/Bt42.25			
<b>1mth</b>	<b>3mth</b>	<b>6mth</b>	<b>1yr</b>	<b>YTD</b>
(1.6)	(1.1)	(9.0)	(17.7)	(14.6)

#### Major Shareholders

EGAT	45.0
Nortrust Nominees Ltd.	9.2
Littledown Nominees Ltd.	6.5
FY21 NAV/Share (Bt)	44.22
FY21 Net Debt/Share (Bt)	36.54

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

**Arsit Pamarant**  
+662 659 8317  
arsit@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้เปิดเผยและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในด้านต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งเหตุแห่งการเปลี่ยนแปลงก่อนล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาพิจารณาใช้ประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Update

Tuesday, 30 November 2021

### STOCK IMPACT

- **คาดการณ์แนวโน้มกำไร 4Q21 อ่อนตัวลงเล็กน้อย** ตามปัจจัยฤดูกาล โดยเราประเมินส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้า IPP ที่จะลดลง โดยคาดการณ์กำไร 4Q21 ที่ราว 1.3 พันล้านบาท
- **การเติบโตในระยะยาวยังคงสดใส** เราคาดว่ากำไรของ RATCH จะยังคงเติบโตอย่างสดใส โดยได้รับแรงหนุนจากแนวโน้มที่ดีของโครงการ HPC และส่วนแบ่งกำไรที่แข็งแกร่งจากโครงการ Paiton, โรงไฟฟ้านิวเคลียร์ Guangxi Fangchenggang ในประเทศจีน และโรงไฟฟ้าหินกอง ในประเทศไทย
- **มีความกังวลในการเพิ่มทุน** ดังที่กล่าวไว้ข้างต้น RATCH จำเป็นต้องเพิ่มทุนจำนวน 30.0 พันลบ. เราเชื่อว่า RATCH มีแผนที่จะจัดประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นใน 1Q22 เพื่อขออนุมัติการเพิ่มทุน และคาดว่าจะการเพิ่มทุนจะแล้วเสร็จใน 1Q22 เราคาดว่าตลาดจะ wait and see การเพิ่มทุนของ RATCH ใน 1Q22

### EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มี

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ที่ราคาเป้าหมายที่ 51.00 บาท** อิงวิธี DCF สำหรับทุกโครงการ โดยเรารวมสมมติฐานการเพิ่มทุน จากการเข้าซื้อโครงการ Paiton แล้ว นอกจากนี้เรายังเพิ่ม WACC เป็น 5.0% จาก 4.6% จากปัจจัย: ก) อัตรา risk-free rate ที่สูงขึ้น; และ ข) ต้นทุนส่วนของผู้ถือหุ้นที่สูงขึ้น โดยเราไม่ได้คาดหวังว่าราคาหุ้นในปัจจุบันจะมี upside ที่น่าดึงดูดเนื่องจากราคาหุ้นจะยังเผชิญกับ Overhang ข้อกังวลในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม RATCH ยังคงให้อัตราเงินปันผลสำหรับการเข้าซื้อโครงการในอนาคตเป็นหลัก

### SHARE PRICE CATALYST

- 1Q22: สิ้นสุดการเพิ่มทุน

### NEW CAPACITY ADDITIONS 2021-25

Projects in Operation		Attributable Capacity (MW)	
		Thailand	Overseas
Total		4,419.31	2,180.58
Projects in Pipeline	Expected COD	Attributable Capacity (MW)	
		Thailand	Overseas
Yanli Wind Turbine Power Plant	2020		148.84
Sisu Power Plant	2021		145.15
Collector Wind Turbine Power Plant	2021		228.80
Fangchenggang II Nuclear Power Plant	2021		236.00
Esawah Wind Turbine Power Plant	2021		15.15
Newell Ratch Energy Rayong Power Plant	2022	45.00	
BCO Power Plant (Expansion)	2022	29.99	
Independent Power Supply - Nakhon Ratchasima	2023	16.00	
Hin Kong Power Plant Unit 1&2	2024/2025	714.00	
Total		805.07	773.04
Grand Total		5,224.38 (94%)	2,953.62 (50%)
Total		8,178.00	

Source: RATCH

### PLANNED MAINTENANCE IN 2021

Source: RATCH

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	39,696	41,661	50,953	51,857
EBITDA	9,699	10,884	14,241	15,094
Deprec. & amort.	1,833	1,650	1,750	1,750
EBIT	7,866	9,234	12,491	13,344
Net interest income/(expense)	(1,551)	(1,350)	(2,251)	(2,550)
Pre-tax profit	6,315	7,884	10,240	10,794
Tax	(28)	(1,001)	(1,178)	(1,295)
Minorities	0	55	60	80
Net profit	6,287	6,938	9,122	9,579
Net profit (adj.)	6,087	6,938	9,122	9,579

## BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Fixed assets	29,479	42,829	81,079	99,329
Other LT assets	64,168	69,700	110,700	112,000
Cash/ST investment	4,857	2,181	2,848	2,843
Other current assets	13,628	14,680	16,750	18,750
<b>Total assets</b>	<b>112,132</b>	<b>129,390</b>	<b>211,378</b>	<b>232,923</b>
ST debt	1,546	3,060	5,060	5,060
Other current liabilities	5,331	5,450	6,300	6,500
LT debt	40,106	52,106	95,106	110,106
Other LT liabilities	4,627	4,650	5,000	5,100
Shareholders' equity	60,521	64,124	99,911	106,155
Minority interest	1	0	0	1
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>112,132</b>	<b>129,390</b>	<b>211,378</b>	<b>232,923</b>

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
<b>Operating</b>	<b>3,955</b>	<b>7,342</b>	<b>(26,798)</b>	<b>9,629</b>
Pre-tax profit	6,315	7,884	10,240	10,794
Tax	(28)	(1,001)	(1,178)	(1,295)
Deprec. & amort.	1,833	1,650	1,750	1,750
Associates	0	55	60	80
Working capital changes	2,518	(167)	(520)	(1,000)
Non-cash items	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Other operating cashflows	(6,681)	(1,079)	(37,150)	(700)
<b>Investing</b>	<b>(8,355)</b>	<b>(20,196)</b>	<b>(44,200)</b>	<b>(21,300)</b>
Capex (growth)	(7,204)	(15,000)	(40,000)	(20,000)
Investments	(2,245)	(1,809)	(4,200)	(1,300)
Others	1,094	(3,387)	0	0
<b>Financing</b>	<b>4,339</b>	<b>10,178</b>	<b>71,665</b>	<b>11,666</b>
Dividend payments	(3,503)	(3,335)	(3,335)	(3,335)
Issue of shares	n.a.	n.a.	30,000	n.a.
Loan repayment	7,842	13,513	45,000	15,001
Others/interest paid	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>(61)</b>	<b>(2,675)</b>	<b>667</b>	<b>(5)</b>
Beginning cash & cash equivalent	4,917	4,857	2,181	2,848
Changes due to forex impact	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ending cash & cash equivalent	4,857	2,181	2,848	2,843

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2020	2021F	2022F	2023F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	24.4	26.1	27.9	29.1
Pre-tax margin	15.9	18.9	20.1	20.8
Net margin	15.8	16.7	17.9	18.5
ROA	5.9	5.7	5.4	4.3
ROE	10.5	11.1	11.1	9.3
<b>Growth</b>				
Turnover	(7.9)	4.9	22.3	1.8
EBITDA	4.5	12.2	30.8	6.0
Pre-tax profit	(7.6)	24.8	29.9	5.4
Net profit	5.4	10.4	31.5	5.0
Net profit (adj.)	(3.7)	14.0	31.5	5.0
EPS	(3.7)	14.0	(14.1)	5.0
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	40.8	46.2	50.1	52.0
Debt to equity	68.8	86.0	100.3	108.5
Net debt/(cash) to equity	60.8	82.6	97.4	105.8
Interest cover (x)	6.3	8.1	6.3	5.9

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2019



AAV	ADVANC	AIRA	AKP	AKR	AMA	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT
AP	ARROW	BAFS	BANPU	BAY	BCP	BCPG	BOL	BRR	BTS
BTW	BWG	CFRESH	CHEWA	CHO	CK	CKP	CM	CNT	COL
COMAN	CPALL	CPF	CPI	CPN	CSS	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC
DTC	EA	EASTW	ECF	EGCO	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT
GGC	GOLD	GPSC	GRAMMY	GUNKUL	HANA	HARN	HMPRO	ICC	ICHI
III	ILINK	INTUCH	IRPC	IVL	JKN	JSP	K	KBANK	KCE
KKP	KSL	KTB	KTC	KTIS	LH	LHFG	LIT	LPN	MAKRO
MALEE	MBK	MBKET	MC	MCOT	MFEC	MINT	MONO	MTC	NCH
NCL	NKI	NSI	NVD	NYT	OISHI	OTO	PAP	PCSGH	PDJ
PG	PHOL	PJW	PLANB	PLANET	PORT	PPS	PR9	PREB	PRG
PRM	PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH
QTC	RATCH	ROBINS	RS	S	S & J	SABINA	SAMART	SAMTEL	SAT
SC	SCB	SCC	SCCC	SCN	SDC	SEAFECO	SEAOIL	SE-ED	SELIC
SENA	SIS	SITHAI	SNC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SSSC	STA
STEC	SVI	SYNTEC	TASCO	TCAP	THAI	THANA	THANI	THCOM	THIP
THREL	TIP	TISCO	TK	TKT	TMB	TMILL	TNDT	TOA	TOP
TRC	TRU	TRUE	TSC	TSR	TSTH	TTA	TTCL	TTW	TU
TVD	TVO	U	UAC	UV	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA
WHAUP	WICE	WINNER							



2S	ABM	ADB	AF	AGE	AH	AHC	AIT	ALLA	ALT
AMANAH	AMARIN	APCO	APCS	AQUA	ARIP	ASAP	ASIA	ASIAN	ASIMAR
ASK	ASN	ASP	ATP30	AUCT	AYUD	B	BA	BBL	BDMS
BEC	BEM	BFIT	BGC	BGRIM	BIZ	BJC	BJCHI	BLA	BPP
BROOK	CBG	CEN	CENTEL	CGH	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIMBT
CNS	COLOR	COM7	COTTO	CRD	CSC	CSP	DCC	DCON	DDD
DOD	EASON	ECL	EE	EPG	ERW	ESTAR	ETE	FLOYD	FN
FNS	FORTH	FPI	FPT	FSMART	FSS	FVC	GENCO	GJS	GL
GLOBAL	GLOW	GULF	HPT	HTC	HYDRO	ICN	IFS	INET	INSURE
IRC	IRCP	IT	ITD	ITEL	J	JAS	JCK	JCKH	JMART
JMT	JWD	KBS	KCAR	KGI	KIAT	KOOL	KWC	KWM	L&E
LALIN	LANNA	LDC	LHK	LOXLEY	LRH	LST	M	MACO	MAJOR
MBAX	MEGA	METCO	MFC	MK	MODERN	MOONG	MPG	MSC	MTI
NEP	NETBAY	NEX	NINE	NOBLE	NOK	NTV	NWR	OCC	OGC
ORI	OSP	PATO	PB	PDG	PDI	PL	PLAT	PM	PPP
PRECHA	PRIN	PRINC	PSTC	PT	QLT	RCL	RICHY	RML	RWI
S11	SAAM	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCG	SCI	SCP
SE	SFP	SIAM	SINGER	SIRI	SKE	SKR	SKY	SMIT	SMK
SMPC	SMT	SNP	SONIC	SPA	SPC	SPCG	SPVI	SR	SRICHA
SSC	SSF	SST	STANLY	STPI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SWC
SYMC	SYNEX	T	TACC	TAE	TAKUNI	TBSP	TCC	TCMC	TEAM
TEAMG	TFG	TFMAMA	THG	THRE	TIPCO	TITLE	TIW	TKN	TKS
TM	TMC	TMD	TMI	TMT	TNITY	TNL	TNP	TOG	TPA
TPAC	TPBI	TPCORP	TPOLY	TRITN	TRT	TSE	TSTE	TVI	TVT
TWP	TWPC	UBIS	UEC	UMI	UOBKH	UP	UPF	UPOIC	UT
UWC	VNT	WIJK	XO	YUASA	ZEN	ZMICO	TOG		



A	ABICO	ACAP	AEC	AEONTS	AJ	ALUCON	AMC	APURE	AS
ASEFA	AU	B52	BCH	BEAUTY	BGT	BH	BIG	BLAND	BM
BR	BROCK	BSBM	BSM	BTNC	CCET	CCP	CGD	CHARAN	CHAYO
CITY	CMAN	CMC	CMO	CMR	CPL	CPT	CSR	CTW	CWT
D	DIMET	EKH	EMC	EPCO	ESSO	FE	FTE	GIFT	GLAND
GLOCON	GPI	GREEN	GTB	GYT	HTECH	HUMAN	IHL	INGRS	INOX
JTS	JUBILE	KASET	KCM	KKC	KWG	KYE	LEE	LPH	MATCH
MATI	M-CHAI	MCS	MDX	META	MGT	MJD	MM	MVP	NC
NDR	NER	NNCL	NPK	NUSA	OCEAN	PAF	PF	PICO	PIMO
PK	PLE	PMTA	POST	PPM	PROUD	PTL	RCI	RJH	ROJNA
RPC	RPH	SF	SGF	SGP	SKN	SLP	SMART	SOLAR	SPG
SQ	SSP	STI	SUPER	SVOA	TCCC	THE	THMUI	TIC	TIGER
TNH	TOPP	TPCH	TPIPP	TPLAS	TQM	TTI	TYCN	UTP	VCOM
VIBHA	VPO	WIN	WORK	WP	WPH	ZIGA			

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	-	-

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการ ณ วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**Anti-corruption Progress Indicator 2019**

**ได้รับการรับรอง**

ADVANC	AIE	AKP	AMANAH	AP	AQUA	ASP	ASK	BAFS	BBL
BCH	BKI	BLA	BSBM	BAY	BANPU	BWG	BJCHI	BTS	BRR
CIG	CEN	CNS	CPN	CENTEL	CPF	FPI	CIMBT	COM7	CGH
CPALL	CSC	DEMCO	TIP	DRT	DIMET	DTC	DCC	ECL	EPCO
ESTW	EGCO	FNS	FSS	GCAP	GJS	GSTEL	GEL	GFPT	GC
GGC	GPSC	GBX	GLOW	GOLD	GUNKUL	HTC	HANA	HARN	HMPRO
ICC	IFS	INSURE	IVL	INET	INTUCH	IRPC	KBANK	KCE	KSL
KBS	KKP	K	KTB	KWC	KCAR	KTC	LPN	LRH	LHFG
L & E	LHK	MALEE	MBKET	MBK	MC	MCOT	MSC	MINT	M
MONO	MOONG	MTI	MBAX	NBC	NINE	NMG	NNCL	OCC	OCEAN
NKI	PLAT	TASCO	TIPCO	TISCO	TMB	DTAC	TNITY	TTCL	TVD
OGC	PAP	PDI	PATO	PRG	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PSTC
PPPM	PDJ	PREB	PE	PM	PPP	PT	PB	PRINC	PDG
PPS	PTG	PTTEP	PTTGC	PTT	PYLON	QTC	QLT	Q-CON	QH
RML	RATCH	THANI	SNP	SORKON	SPACK	SABINA	SPI	SPC	SCG
SCCC	SCB	MAKRO	SSSC	SGP	SINGER	SIS	SNC	SAT	AYUD
SMIT	SMPC	SSI	SIRI	SC	SCN	SE-ED	CFRESH	SELIC	SENA
STA	SRICHA	SITHAI	VIH	SPRC	SST	SSF	SUSCO	SVI	SMK
SYNTEC	TMILL	TKT	TSTH	TPCORP	TAE	TFI	KASET	TMD	TMT
THCOM	TFG	THREL	TVI	TCAP	TNP	THIP	TNL	BROOK	LANNA
TNR	TOP	TOG	TPA	TFMAMA	THRE	TSC	TU	WACOAL	TWPC
U	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	VGI	VNT	WHA	WICE	

**ประกาศเจตนา**

2S	ABICO	AIRA	AF	AMA	AMARIN	AMATA	ANAN	ARROW	AI
BM	BUI	B	CI	CHO	CHOW	CHG	CITY	COL	EFORL
ESTAR	UREKA	XO	FTE	FPI	GYT	GPI	ICHI	IRC	ILINK
JTS	JNK	CHOTI	KWG	KDC	NETA	MFEC	MPG	NEP	INOX
PSL	RWI	ROJNA	SAAM	SCI	SHANG	SKR	SPALI	SYNEX	TMC
TAKUNI	TPP	STANLY	TVO	TRITN	UWC	UV	YUASA		

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนา เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนา อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน